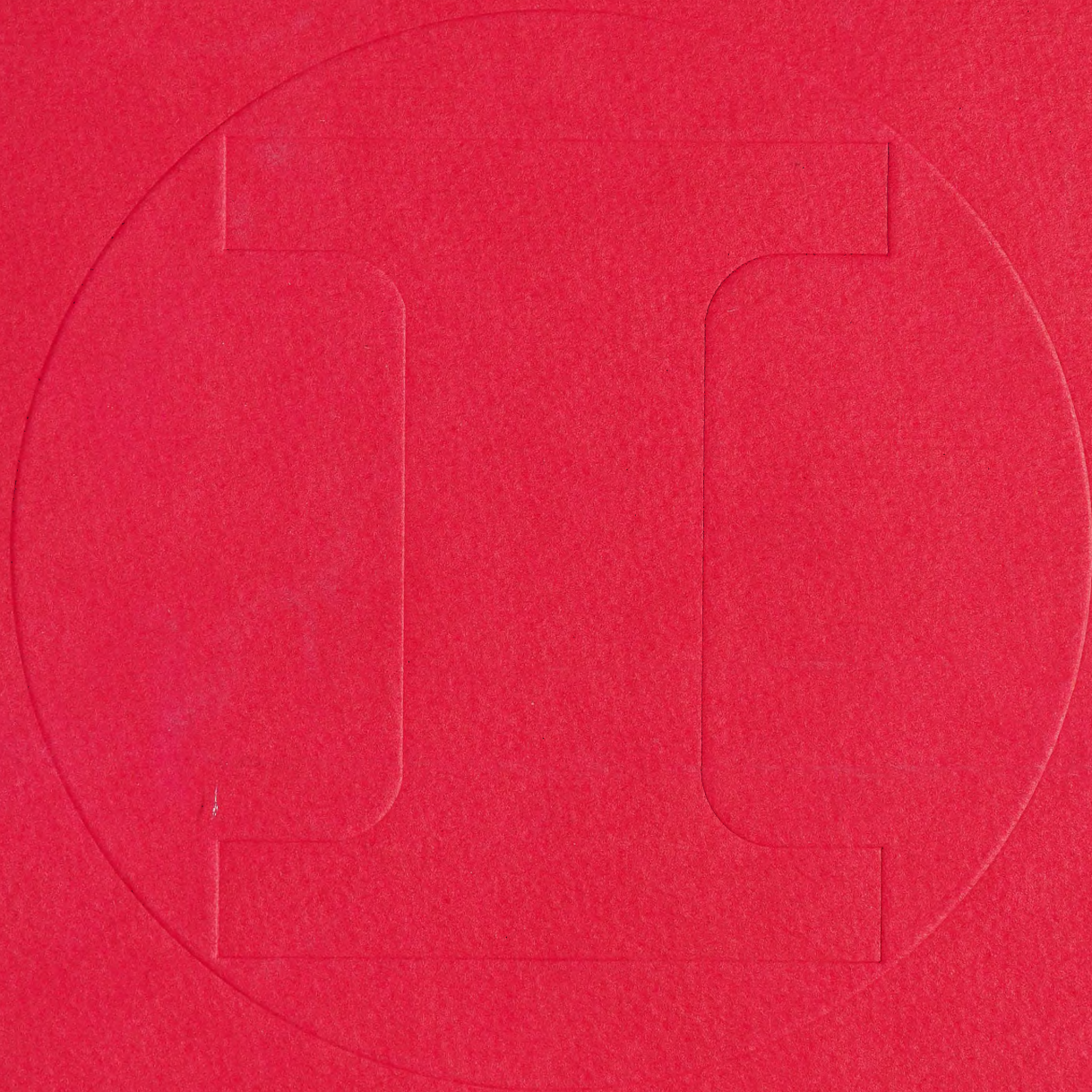
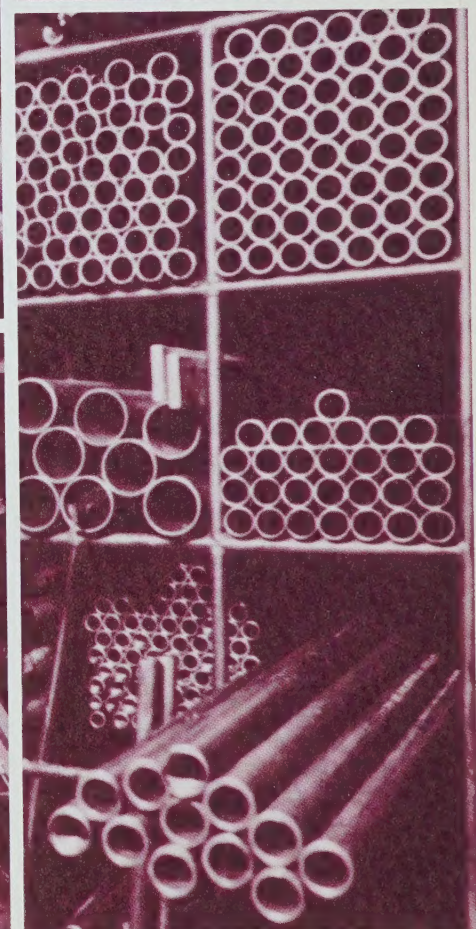
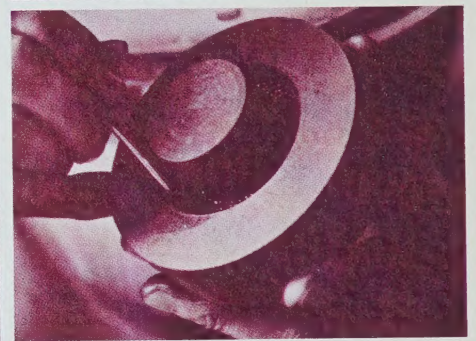
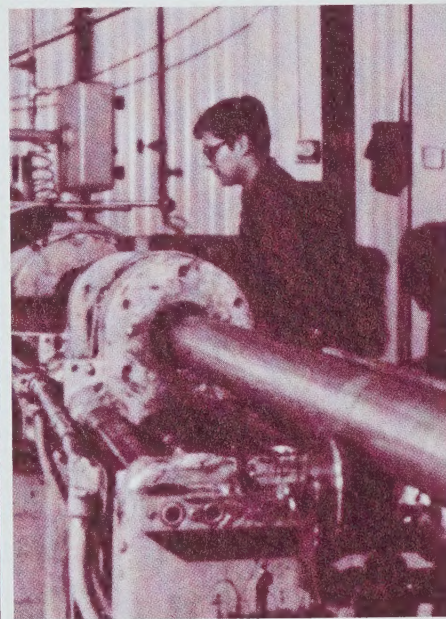
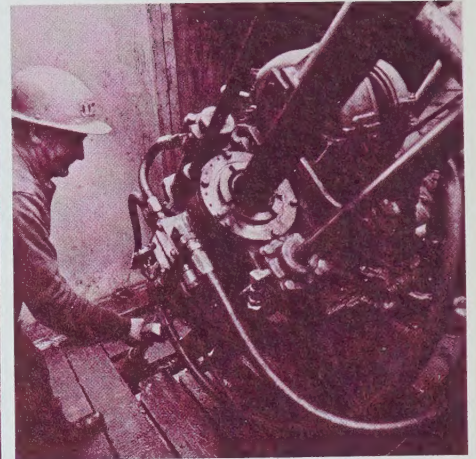


AR12



Lib

INSPIRATION LIMITED 1968 ANNUAL REPORT



Directors/Officers

Directors

*W. I. M. Turner, Jr.
*P. N. Thomson
*W. Howard Wert, C.A.
W. G. E. Lannaman
*P. E. Martin
*W. W. Harris
D. N. Kendall
P. B. Paine, Q.C.
J. R. Yarnell
J. D. Campbell
F. E. Blanc
P. B. Hall

Officers

W. I. M. Turner, Jr.
Chairman of the Board
W. W. Harris
President
J. D. Campbell
Vice-President and General Manager, Manufacturing
G. A. Jewett
Vice-President and General Manager, Mining Services
R. W. Kidd
Vice-President and General Manager, Engineering Services
G. E. Morrison
Vice-President, Utilities Division
H. T. Herbert
Vice-President, Building Division
R. G. Willox
Vice-President, Finance and Treasurer
T. K. Hartglas
Vice-President, Development
B. Lingohr
Comptroller and Assistant-Treasurer
F. H. Bossons
Secretary
W. G. E. Lannaman
Assistant-Secretary

Transfer Agents & Registrars

Canada Permanent Trust Company
Montreal, Toronto, Vancouver

Auditors

Campbell, Sharp, Nash & Field
Montreal

Inspiration Limited

Head office

Montreal, Quebec

Regional offices

Bathurst, N.B.	Port Arthur
Bourlamaque, P.Q.	St. Boniface, Man.
Calgary	Shawinigan
Chibougamau, Que.	Springdale, Nfld.
Edmonton	Thetford Mines, Que.
Hamilton	Toronto
Montreal	Uranium City, Sask.
North Bay	Vancouver
Orillia	Winnipeg
Ottawa	Yellowknife, N.W.T.

Overseas offices

Booyens, Transvaal, South Africa
Iron River, Mich., United States
Johannesburg, South Africa
Kitwe, Zambia
London, England
Marrickville, N. S. W. Australia
Newcastle-upon-Tyne, England
Perth, Australia
Salisbury, Rhodesia

*Executive Committee

Policies & Objectives of Inspiration Limited

EARNINGS — To optimize profits over the long term, to seek out above average profit opportunities and to eliminate businesses and activities which fail to meet the minimum criteria of profitability.

MANAGEMENT — To encourage the autonomous operation of each division within a well defined framework of corporate policies and objectives.

EMPLOYEES — To provide an atmosphere for the development of individual employee responsibility, an opportunity for self expression and the exercise of initiative, the opportunity to innovate and a sense of participation in the success of the corporation.

BUSINESS — To look for new market opportunities within the mineral resources field, to think in terms of market and customer requirements and promote the growth of manufacturing activities to meet these new opportunities.

To achieve these aims, Inspiration will diversify existing successful operations through mergers and acquisitions with priority to be given to fields related to our present activities.

FUTURE — To achieve recognition in its fields as Canada's most respected supplier of services to resource development activities and manufacturers of diamond drilling and related products. In the belief that Canada's growth lies in exports to the outside world, it will be Inspiration's objective to achieve the same recognition in world markets where opportunities will expand for Inspiration's services and products.

Directors' Report to Shareholders

Inspiration suffered a net operating loss of approximately \$4.5M in 1968. In addition a further \$3M was transferred directly to the deficit account. The latter stems from certain extraordinary items that you will find detailed in the financial statements.

At the mid-year, the Executive Committee of the Board of Directors assumed control of the Company's operations with Mr. Paul E. Martin as acting Chief Executive Officer. The then President subsequently resigned. In late October, Mr. W. W. Harris was appointed President and Chief Executive Officer of the Company.

For the last half of 1968 most of management's attention was devoted to a corrective action program, the main aspects of which were the phase-out of major construction projects and disengagement of the Company from its unprofitable Divisions. The loss momentum of unsound projects in hand could not be reversed, but the program substantially reduced costs in the field and effectively controlled losses which would otherwise have been greater than those actually incurred.

The bulk of the operating loss is attributable to the Building Division. Douglas Bremner Contractors and Builders Ltd., Terrebonne Construction (1965) Limitée, and Carriere Du Pont Ltée, components of this Division, were sold in January 1969 to Secant Construction Ltd. The financial results for these three former subsidiaries are consolidated in the Inspiration Limited statements. Secant was retained to manage outstanding contracts of this Division to completion. The remaining operating loss is almost entirely attributable to the Heavy and Marine, Eastern and Western Industrial Construction Divisions. Virtually all activity in these Divisions has been terminated.

The results preclude a resumption of preferred share dividends within the next year.

Inspiration is an established entity in the supply of specialized services to resource industries. These services are offered through three basic Groups:

The Engineering Services Group fills highly specialized needs in the hydro-electric development and utilities fields, building and maintaining distribution lines, underground conduit systems and providing other useful support functions.

The Manufacturing Group, Boyles Industries Limited, with its main plant now relocated in Orillia, Ontario, and additional facilities in Vancouver, Newcastle-upon-Tyne, England, Iron River, Michigan and Sydney, Australia, offers a complete line of diamond products and diamond drilling equipment to resource development industries throughout the world.

The Mining Services Group, Inspiration Drilling, has a solid reputation in the field of core drilling to map resource fields and determine the structure and composition of materials underlying the earth's surface.


The prospects for resource development, both in Canada and abroad, are good. Through its essential services and skills, your company has an important part to play in the continuing search for and development of the earth's wealth.

The regrouping of management forces included three further executive appointments in 1968. Mr. R. W. Kidd was named Vice-President and General Manager of the Engineering Services Group, and Mr. G. A. Jewett was named Vice-President and General Manager of the Mining Services Group. Mr. H. P. McCormack was appointed Vice-President of Boyles Industries Limited and General Manager of Canadian manufacturing operations.

Inspiration employs 2,300 men and women across Canada, and a further 600 in countries around the world. We appreciate the skills and experience which these people bring to their tasks, and the dedication they offer to the achievement of our common goal.

We previously announced that discussions have been taking place regarding the possibility of a merger with Kenting Limited through an offer by Kenting to the Inspiration shareholders. These discussions are continuing and you will be advised promptly of any significant development in this respect.

On behalf of the Board


Chairman


President

Montreal, March 26, 1969

INSPIRATION LIMITED
(Incorporated under the laws of Quebec)
AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Balance Sheet

AS AT DECEMBER 31, 1968

ASSETS

	1968	1967
Current		
Cash	33,018	35,137
Accounts receivable and unbilled work in progress (Note 3)	13,550,354	17,367,227
Inventories, valued at the lower of cost or net realizable value	6,796,681	6,321,859
Surplus construction equipment, valued at estimated realizable value (Note 4)	182,795	—
Prepaid expenses	119,465	116,444
	<u>20,682,313</u>	<u>23,840,667</u>
Sundry Investments	53,928	238,587
Fixed (Note 5)		
Property, plant and equipment	13,735,931	16,355,678
Less accumulated depreciation	6,726,120	8,445,161
	<u>7,009,811</u>	<u>7,910,517</u>
Other		
Deferred charges (Note 6)	543,343	752,351
Goodwill	176,105	574,082
	<u>719,448</u>	<u>1,326,433</u>

\$28,465,500 \$33,316,204

On behalf of the board

William I. M. Turner

..... Director

Clifford L. Lums

..... Director

LIABILITIES

	1968	1967
Current		
Bank indebtedness, secured (Note 7)	7,433,009	5,829,840
Accounts payable and accrued charges (Note 8)	12,611,636	11,728,612
Current portion of long-term debt	884,046	868,113
Income and other taxes payable	687,151	455,612
	<u>21,615,842</u>	<u>18,882,177</u>
Long-Term Debt (Note 9)	1,364,891	1,256,404
Minority Interests	66,185	88,753
	<u>23,046,918</u>	<u>20,227,334</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY**Capital Stock (Note 10)**

\$1.50 cumulative redeemable convertible
preferred shares of \$25 par value

Authorized 300,000 shares

Issued 271,391 shares

Less

conversions 7,937 shares

Outstanding 263,454 (1967 — 271,291 shares) 6,586,350 6,782,275

Common shares without nominal or par value

Authorized 10,000,000 shares

Issued 3,297,367 shares

(1967 — 3,211,160 shares) 8,688,625 8,492,700

15,274,975 15,274,975

Deficit **9,856,393** **2,186,105**

5,418,582 13,088,870

\$28,465,500 \$33,316,204

Consolidated Statement of Operations and Deficit

For the Year ended December 31, 1968

	1968	1967
Gross Revenue	<u>75,555,629</u>	<u>70,686,723</u>
Operating Loss (Profit), before the undernoted items	<u>3,431,045</u>	<u>(917,355)</u>
Depreciation (Note 4)	983,255	1,273,011
Amortization of deferred charges (Note 6)	101,728	—
Interest on long-term debt	85,175	92,311
Minority interest in earnings (losses) of subsidiaries	(99,955)	2,371
	<u>1,070,203</u>	<u>1,367,693</u>
Loss from Operations	4,501,248	450,338
Provision for foreign income taxes	271,224	111,958
Appraisal increment applicable to fixed assets disposed of during the year (Note 5) ...	181,404	141,284
Gain on disposal of fixed assets	(93,630)	(68,978)
Consolidated Loss for the Year	4,860,246	634,602
<i>Extraordinary items:</i>		
Relocation costs (Note 11)	721,789	—
Write off of claims and items in litigation (Note 3)	668,000	—
Provision for loss on sale of subsidiary companies and related reorganization costs (Note 2)	636,590	—
Write down of surplus equipment to estimated realizable value (Note 4)	600,049	—
Loss (gain) on disposal of investments	81,880	(38,433)
Write off of all unsettled claims set up in previous years (1963 and prior) and litigation loss (\$58,377) originating in 1960 ...	—	655,305
Provision for loss on the devaluation of the pound sterling	—	149,903
Refund on termination of pension plan less applicable income taxes of \$37,595	—	(37,596)
	<u>7,568,554</u>	<u>1,363,781</u>
Deficit, at beginning of year	2,186,105	527,779
Dividends paid on preferred shares	<u>101,734</u>	<u>294,545</u>
Deficit, at end of year	<u>\$ 9,856,393</u>	<u>\$ 2,186,105</u>

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

For the Year ended December 31, 1968

Source of Funds

Sale of fixed assets and investments	1,133,273
Transfer of surplus construction equipment to current assets	182,795
Other	123,566
	<u>1,439,634</u>

Application of Funds

Loss from operations

Loss per consolidated statement of operations and deficit	4,860,246
--	-----------

Add:

Gain on sale of fixed assets	93,630
Minority interests	99,955
	<u>5,053,831</u>

Deduct:

Depreciation	983,255
Appraisal increment applicable to fixed assets disposed of during the year	181,404
Amortization of deferred charges ...	101,728
Sundry	<u>80,659</u>
	<u>1,347,046</u>

3,706,785

Purchase fixed assets	1,958,429
Less: Long-term debt assumed	<u>526,414</u>

1,432,015

Relocation costs	721,789
Write off of claims and items in litigation	668,000
Repayment of long-term debt	417,927
Provision for loss on sale of subsidiary companies	245,142
Dividends on preferred shares	101,734
Sundry	38,261
	<u>7,331,653</u>

Resulting in a Decrease in Working Capital of 5,892,019

Working Capital at Beginning of Year 4,958,490

Working Capital Deficit at End of Year \$ 933,529

Notes to the Consolidated Financial Statements

For the Year Ended December 31, 1968

Auditors' Report

To the Shareholders,
Inspiration Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Inspiration Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1968, and the consolidated statements of operations and deficit and of source and application of funds for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included such tests of the accounting procedures, records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Subject to the valuation of fixed assets more fully described in Note 5, and according to the best of our information, the explanations given to us and as shown by the books of the companies, in our opinion these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1968 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied, with the exceptions shown in Note 3 with which we concur, on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, March 27, 1969.

Campbell, Sharp, Nash & Field,
Chartered Accountants.

1. Principles of Consolidation

The consolidated financial statements of Inspiration Limited include the accounts of all its subsidiaries both domestic and foreign. The accounts of the foreign subsidiaries have been converted to Canadian dollars at the following rates of exchange:

Current assets and liabilities:
rate in effect at December 31, 1968

Fixed assets, long-term debt,
depreciation and equities:
historical rates

Revenue items:

average rates for the year

☐ In addition to normal exchange restrictions, the retained earnings of foreign subsidiaries are subject to withholding taxes if and when remitted to the parent companies.

☐ Certain comparative figures have been restated to conform with the current year's presentation.

2. Sale of Subsidiary Companies

Effective January 1, 1969, the shares of three subsidiary companies, Terrebonne Construction (1965) Limitée, Douglas Bremner Contractors & Builders Ltd., and Carrière du Pont Limitée, were sold. Full provision has been made for capital losses. Concurrent with the sale, a reorganization of the Building Division took place including, in part, the assumption of management responsibility for the major contracts in progress in this division by the purchaser of these companies. Full provision has been made for all contemplated costs of completing this reorganization.

3. Accounts Receivable and Unbilled Work in Progress

This balance sheet item comprises trade accounts receivable, progress billings (including holdbacks) on uncompleted construction contracts and unbilled direct costs thereon adjusted for estimated profits and losses. At December 31, 1967, profits and losses on contracts in progress were estimated on a percentage of completion basis, with additional provision being made to provide for the full anticipated loss on all major contracts. This year, full provision has been made for contemplated

losses on all contracts in progress. The change in policy does not materially affect the operating results for the year.

☐ Accounts receivable at December 31, 1967 included estimated recovery from contested receivables of approximately \$1,003,000 which arose during 1967. Of this amount \$335,000 was collected during 1968. The balance of \$668,000 has been included in the consolidated statement of operations and deficit for the current year. Current policy precludes inclusion of such items in the accounts.

4. Surplus Construction Equipment

Certain construction equipment has been identified as surplus and is to be sold. This equipment was valued at estimated realizable value at December 31, 1968, and transferred to current assets. The resulting write-down is shown as an extraordinary item in the consolidated statement of operations. No depreciation is recorded in the accounts for the year in respect to these assets.

5. Fixed Assets

Fixed assets of Inspiration Limited and certain of its domestic subsidiaries, on hand at December 31, 1960, were valued on the basis of depreciated replacement values as determined by Warnock Hersey Appraisal Company Limited in 1961 and resulted in an increment of \$3,306,000 over the depreciated cost. Certain of these assets have since been sold, in consequence of which the applicable increment has been written off and the balance remaining at December 31, 1968 is \$1,865,000.

☐ All other assets are carried at cost.
☐ The fixed assets of the companies relating to domestic operations will be appraised in 1969 and will be reflected in the accounts on the basis of their estimated immediate sale value or depreciated replacement cost, whichever is appropriate. While it is not now possible to determine the results of this appraisal, management anticipates a reduction in the appraisal increment referred to above.

6. Deferred Charges

Deferred charges comprise the following:

Deferred pension costs	150,330
Costs of issue of preferred shares	352,598
Acquisition costs of Boyles	40,415
	<u>\$543,343</u>

☐ The deferred pension costs are being recovered through employer portion of current contributions. The other deferred charges are being amortized over a five-year period.

7. Bank Indebtedness

First mortgage bonds carrying specific and floating charges on the assets of Inspiration Limited and on the assets of Boyles Industries Limited have been issued in the aggregate amount of \$11,500,000 as additional security for domestic bank loans.

☐ The assets of certain foreign operations, amounting to \$4,958,162 are excluded from the above charges. In addition, real property mortgages (Note 9) rank ahead of the first mortgage bonds.

8. Accounts Payable

This item includes debts totalling \$44,137 secured by fixed assets as well as holdbacks to sub-contractors.

9. Long-Term Debt

Mortgages

9 ¹ / ₄ % mortgage, due in 1973	216,194	211,918	4,276
8 ¹ / ₄ % mortgage, due in monthly instalments until 1978	526,414	515,058	11,356
7% mortgage due in monthly instalments until 1972	26,875	19,375	7,500

Interest Bearing Notes

8% notes, due December 1970 with interest due January, 1969 and 1970	520,431	520,431	—
7% notes, due in annual instalments until 1970	20,000	10,000	10,000
6 ¹ / ₂ % notes, due in annual instalments until 1972 (U.S. \$86,000)	93,478	70,109	23,369
5 ¹ / ₂ % notes, due in annual instalments until 1970	36,000	18,000	18,000
5% notes, due in 1969	328,560	—	328,560

Non-interest Bearing Notes

due in 1969	480,985	—	480,985
	<u>\$2,248,937</u>	<u>\$1,364,891</u>	<u>\$884,046</u>

10. Capital Stock

The holders of the preferred shares are entitled to convert their holdings into common shares of the company on the following basis:

Until December 31, 1971:

11 common shares for each preferred share

January 1, 1972, until

December 31, 1976:

10 common shares for each preferred share

☐ 7,837 preferred shares were converted into 86,207 common shares during the year. Under the terms of the rights attached to the preferred shares 2,897,994 common shares are reserved for conversion purposes.

☐ Preferred share dividends were in arrears to the extent of \$296,386 at December 31, 1968.

11. Manufacturing Relocation Program

The relocation of domestic manufacturing facilities of Boyles Industries Limited from Vancouver, B.C. to Orillia, Ontario, was completed during 1968. Disruption in production and heavy start up costs are reflected in the 1968 results. Direct moving costs of \$343,474 were incurred. While the full costs of this program are not definable, management reports \$378,315 of 1968 indirect costs were attributable to the move and related start-up costs.

12. Commitments and Contingencies

Legal proceedings and actions are pending against the company and certain of its subsidiaries. These claims are being contested and while the ultimate liability, if any, cannot be determined, in the opinion of management and counsel, it will not be material.

☐ For the purposes of establishing a stock purchase program for designated senior employees, 100,000 Common Shares of the Company were acquired by Montreal Trust Company on December 30, 1968 at a price of \$145,000. Under the terms of the plan, the Company may be required to pay to Montreal Trust Company an amount equal to the difference, if any, between the acquisition price of such shares and the aggregate of sums received by Montreal Trust Company from senior employees for the purchase of such shares and/or the proceeds of the disposition of shares not so purchased.

13. Other Matters

Remuneration paid to directors and senior officers:

(1968)	\$366,400
(1967)	340,300

Company Operations

The Company's various operations subdivide naturally into three main groups. These share a common approach, offering highly specialized products and services to public utilities and resource development industries.

Mining Services Group

Consisting mainly of diamond drilling contracting in concert with mining exploration activity, the Mining Services Group samples the quantity, concentration and size of mineral deposits through core recovery and analysis. Drilling as deep as a mile into the earth's crust and recovering material from that depth for analysis is no easy task. We may be justifiably proud of the skilled crews that represent us in the field and maintain Inspiration's position as the largest diamond drilling company in Canada and one of the largest in the world. These crews in turn are supported by field officers and repair depots and will be supplied with the latest, most sophisticated equipment available much of it manufactured by Boyles Industries. The Drilling Division, part of the Mining Services Group, is under the direction of Mr. Martin McKenna. The worldwide trend toward increased exploration, surveying and, in general, taking inventory of the world's resources augurs well for the future of this group, which in 1969 is expected to produce about 25 percent of your Company's revenue.

Manufacturing Group

Improvement in production efficiency, productivity and service to our customers features the progress report of the Manufacturing Group for late 1968 and forward into 1969. Through the worldwide facilities of wholly owned Boyles Industries Limited, an extensive line of diamond drilling equipment and supplies are offered to the world's explorers and developers of natural resources. The main production facility, in Canada, in 1968 completed relocation and reorganization in Orillia, Ontario. This new base of operations, 80,000 square feet in area, includes over one hundred and thirty-five modern machine tools, some of which are controlled electronically. Under the

direction of Mr. L. D. Rintoul, Manager Manufacturing Services, this unit reports progress and performance in line with expectations.

□ A reorganized and strengthened Marketing Group, headed by Mr. Jacques Bry, has the responsibility of maintaining and expanding our position of respect and world leadership in this highly specialized field. In addition to North American and European outlets, this Group has warehouses and sales offices in Australia, Rhodesia, Zambia and South Africa. Included in 1968's record of business was an order worth \$435,000 from Romania, and prospects are good for further business in Eastern Europe. Through plants in England, the United States and the two Canadian plants (Orillia and Vancouver), this division figures heavily in your Company's future, and should produce about 25 percent of total revenues in 1969.

Engineering Services Group

Avoiding the general construction field, where wide fluctuations of various relevant factors create an unstable and unpredictable business climate, the Engineering Services Group offers specialized technical services to the public utilities field. This market is predictable and stable right across Canada. The demand for public utilities is created by both population growth and an insistence of public and business alike for the continued extension and modernization of services. Within this market, Inspiration has a proven capability in certain essential support functions, notably the construction and maintenance of distribution systems for power, energy and communications facilities, municipal services, natural gas distribution and street and highway lighting.

□ To satisfy modern planners and effect insulation from the rigors of our climate, many of these systems are now placed underground. This results in higher initial cost, but this is offset by longer system life and less maintenance, as well as achieving the aesthetically desirable elimination of overhead cables. Years of experience and a wide range of special equipment maintain

Inspiration leadership in the installation of underground conduit systems. It is anticipated that approximately 40% of the Company's 1969 revenue will be produced by this Group, which also includes a Power Distribution Division specializing in maintenance and construction of surface power lines and a High Voltage Division. Although the Engineering Services Group has primarily conducted its activities in Canada, we are presently expanding to tap sections of the U.S. market along the Canadian border. The general trend within the last year has been to tighten the organization and add technically oriented professionals to strengthen the Group.

Purpose and Expectations

Although undoubtedly much of our business on a continuing basis will be done in Canada, worldwide exploration and resource development provide a tremendous potential for the special equipment and skills which we bring to the marketplace through our three major Groups. By making right use of our experience and by specialization, we can export from Canada a competitively viable service much in line with the export aims in the 1968 review of the Economic Council of Canada, "to seize particular opportunities arising out of world demands for technology", and thereby "to continue to play a dynamic role in world trade in more sophisticated products." If we could add 'and services' to that statement, we would have quite a clear picture of our projection of Inspiration's activities on the international scene. Here in Canada, our short and long range plans include controlled expansion in those major areas where we have a proven record of capability and performance — areas in which we are recognized as Canadian leaders. The ever-expanding world search for raw materials provides unlimited scope in the mineral resources development field, and our greatest potential for growth undoubtedly lies in that direction.

Opérations de la compagnie

Les diverses opérations de la compagnie se subdivisent naturellement en trois groupes. Ceux-ci ont une communauté de point de vue et offrent aux entreprises des services publics et aux industries de développement des ressources naturelles des produits et des services très spécialisés.

Groupe services miniers

Le groupe services miniers, dont l'activité principale est les forages à diamant exécutés à contrat,

travaille avec les entreprises d'exploration minière et échantillonne, par récupération et analyse des carottes, la quantité, la concentration et l'ampleur des gisements miniers. Il n'est pas facile de forer et de récupérer des échantillons

à des profondeurs allant jusqu'à un mille, et nous pouvons à juste titre être fiers des équipes bien qualifiées

qui nous représentent sur chantier et qui maintiennent la position d'inspiration comme la compagnie de forages la plus importante au

Canada et une des plus importantes au monde. À leur tour, ces équipes sont maintenues par nos succursales et nos centres d'entretien, et reçoivent l'équipement le plus

moderne et le plus perfectionné, dont une grande partie est fabriquée par Boyles Industries. La division

forages, qui fait partie du groupe services miniers, est dirigée par M. Martin McKenna. La tendance mondiale vers l'augmentation de

l'exploration, des relèves, et en général de la prise d'inventaire des ressources du monde est un bon

présage pour l'avenir de ce groupe, qui en 1969 sera appelé à contribuer

environ 25 pour cent des revenus de votre compagnie.

Groupe fabrication

L'essentiel du rapport du groupe fabrication pour la fin 1968 avec aperçu sur 1969 est l'amélioration dans la productivité, et dans le service à nos clients. Votre filiale intégrale, Boyles Industries Limited, grâce à ses installations mondiales, offrent à ceux qui explorent et développent les ressources naturelles une vaste gamme d'équipement et de matériel pour forages à diamant. Le déménagement à Orillia, Ontario, et la

réorganisation de l'usine principale ont été complètes en 1968. La nouvelle base d'opérations, qui occupe 80,000 pieds carrés, contient plus de 135 machines outils modernes, dont certains fonctionnent par contrôle électronique. Cette installation est sous la direction de M. L. D. Rintoul, gérant des services de fabrication, et les rapports indiquent que le progrès et les résultats rencontrent les pronostics.

□ Un service commercial, réorganisé sous la direction de M. Jacques Bry, à la responsabilité de maintenir

position de tête qui sont nôtres dans ce domaine très spécialisée. En plus de ses débouchés en Amérique

du Nord et en Europe, le groupe maintient des entrepôts et des bureaux commerciaux en Australie,

en Rhodésie, en Zambie et en Afrique du Sud. Une commande d'une valeur de \$435,000 a été reçue

de Roumanie en 1968, et les possibilités d'autres affaires dans

l'est de l'Europe sont bonnes. Ce groupe grâce à ses usines en

Angleterre, aux États Unis, et à ses usines canadiennes (Orillia et Vancouver), joue un rôle important

dans l'avenir de votre compagnie, et devrait produire environ 25 pour cent du revenu total de 1969.

Groupe services techniques

Le groupe services techniques, tout en évitant le marché de la

construction générale où de vastes fluctuations dans divers facteurs

ont créé un climat d'affaires instable et imprévisible, offre des services techniques spécialisés aux entreprises de service public. Inspiration

a fait preuve dans ce domaine, de ses capacités dans certaines fonctions essentielles de soutien,

notamment la construction et l'entretien de systèmes de distribution d'électricité et de gaz, systèmes

de communication, services municipaux, et éclairage de rues et de routes.

□ De nombreux systèmes sont placés sous terre pour satisfaire le génie moderne et pour les isoler des

rigueurs de notre climat. Ceci donne lieu à un coût initial plus élevé,

mais compensé par moins d'entretien et une installation plus durable,

ainsi que par une meilleure esthétique résultant de l'élimination

des câbles en surface, Inspiration reste en première place dans l'installation de conduites souterraines grâce à ses années

d'expérience et à son outillage spécialisé. Nous estimons qu'environ 40% des revenus de la

Objectifs et prévisions

Quoi qu'il n'y ait aucun doute que le gros de nos affaires continuera à se traiter au Canada, l'exploration des ressources naturelles de développement des ressources à l'échelle globale offre un potentiel énorme à l'équipement spécialisé et aux techniques que, par nos trois groupes, nous apportons au marché. En utilisant correctement notre spécialisation et l'expérience acquise, nous pouvons exporter du Canada, sur une base viable, un service compétitif qui est en ligne avec les objectifs exprimés dans la revue de 1968 du Conseil Econo-

mique du Canada: "saisir les occasions spéciales qui se présentent par suite de la demande mondiale pour la technologie", et ainsi "continuer à jouer un rôle

dynamique dans le commerce mondial des produits d'un développement avancé." Si nous pouvons

ajouter à cette déclaration les mots "et services" après le mot

"produits" nous aurions un schéma assez clair des intentions d'Inspira-

tion sur le marché international. Ici au Canada, nos projets à court

terme et à long terme prévoient une expansion contrôlée dans les

secteurs principaux où nous avons fait la preuve de nos capacités

et de notre performance — des secteurs dans lesquels nous sommes

reconnus comme étant les premiers au Canada. L'augmentation continue de la recherche des matières

premières dans le monde entier offre des possibilités sans limite

dans le domaine du développement des ressources minérales, et il n'y

a aucun doute que ce soit là que se trouve notre meilleure potentialité d'accroissement.

6. Frais reportés		Les frais reportés comprennent les postes suivants:		150,330	Coût de pension reporté	150,330	Coût d'émission d'actions privilégiées	352,598	Coût d'acquisition de Boyles	40,415	5543,343
<hr/>											
□ Le coût de pension reporté est récupéré par l'application de la partie de l'employeur aux contributions pour services courants. Les autres frais reportés sont amortis sur une période de cinq ans.											
7. Dettes aux banques											
Des obligations de première hypothèque, pour une somme globale de \$11,500,000 et comportant des coûts spécifiques et des coûts variables, ont été émises sur l'actif d'Inspiration Limitée et sur celui de Boyles Industries Limited à titre de garanties supplémentaires des prêts bancaires au Canada.											
□ L'actif de certaines opérations étrangères, au montant de \$4,958,162, est exclu des coûts mentionnés ci-dessus. De plus, les hypothèques sur immeubles (Note 9) ont priorité sur les obligations de première hypothèque.											
8. Les comptes à payer											
Sont comprises sous ce poste des dettes de \$44,137 garanties par des immobilisations et des retenues de sous-traitants.											
9. Dette à long terme											
Hypothèques											
Hypothèque de 91/40/0, échéant en 1973											
216,194											
Hypothèque de 81/40/0, échéance mensuelle jusqu'en 1978											
526,414											
Hypothèque de 70/0, échéance mensuelle jusqu'en 1972											
26,875											
Effets à payer portant intérêt											
les intérêts étant exigibles en janvier 1970, les intérêts à 70/0, échéances annuelles, jusqu'en 1970											
520,431											
Intérêts à 70/0, échéances annuelles, jusqu'en 1970											
20,000											
Intérêt à 61/20/0, échéances annuelles, jusqu'en 1972 (E.U. \$86,000),											
93,478											
Intérêt à 51/20/0, échéances annuelles, jusqu'en 1970											
36,000											
Intérêt à 50/0, échéant en 1969											
328,560											
Effets à payer sans intérêt, échéant en 1969											
480,985											
<hr/>											
\$2,248,937											
<hr/>											
10. Capital-actions											
Les détenteurs d'actions privilégiées ont droit de convertir leur porte-feuille en des actions ordinaires de la compagnie comme suit:											
Jusqu'au 31 décembre 1971:											
11 actions ordinaires pour chaque action privilégiée											
Du 1er janvier 1972 au 31 décembre 1976:											
10 actions ordinaires pour chaque action privilégiée											
□ Pendant l'année, 7,837 actions privilégiées furent converties en 86,207 actions ordinaires. Selon les termes des droits attachés aux actions privilégiées, 2,897,994 actions ordinaires sont réservées pour fins de conversion.											
□ Au 31 décembre 1968 les arrérages de dividendes, sur les actions privilégiées, se soldaient par \$296,386.											
11. Réaménagement des installations manufacturières											
Le réaménagement, à Orillia (Ontario), des installations manufacturières canadiennes de Boyles Industries Limited, de Vancouver (C.-B.), a été terminé en 1968. Les résultats de 1968 reflètent l'interruption de la production et des coûts préliminaires élevés. Les frais de déménagement se sont élevés à \$343,474. Même si le coût total de ce réaménagement ne peut être déterminé, la direction rapporte qu'en 1968 \$378,315 de coûts indirects sont attribuables au (1967) \$366,400 (1968) \$340,300											
13. Autres faits											
La rémunération payée aux administrateurs et aux officiers par chiffre à (1967) \$340,300 (1968) \$366,400											
Partie											
Long terme											
exigible											
4,276											
515,058											
11,356											
7,500											
—											
10,000											
23,369											
18,000											
328,560											
480,985											
<hr/>											
\$884,046											
<hr/>											
\$1,364,891											
<hr/>											
—											
480,985											
<hr/>											
\$2,248,937											
<hr/>											

Notes aux Etats Financiers Consolides

Pour l'exercice termine le 31 decembre 1968

couvrir entierement la perte anticipee sur les principaux contrats. Cette annee, une provision suffisante a ete prise pour toutes les pertes prevues sur tous les contrats en cours. Ce changement de politique n'affecte pas vraiment les resultats d'exploitation de l'exercice. □ Les comptes a recevoir, au 31 decembre 1967, comprenaient un recouvrement estimatif de sommes contees en 1967 pour un montant approximatif de \$1,003,000, et dont \$335,000 ont ete percus pendant 1968. Le solde, soit \$668,000, a ete inclus dans l'etat consolide d'exploitation et de deficit, pour l'exercice. La politique actuelle empêche que de tels postes soient inscrits dans les comptes.

4. Surplus d'équipement de construction

Une certaine partie de l'équipement, ayant ete consideree comme surplus, doit etre vendue. Cet équipement a ete transfere aux disponibilités a sa valeur estimative realisable au 31 decembre 1968. Le demarquage figure comme poste extraordinaire dans l'etat consolide d'exploitation. Aucun amortissement n'a ete porte aux livres, au cours de l'exercice, relativement à ces actifs.

5. Immobiliations

Des immobilisations d'Inspiration Limitee et de certaines filiales 1960 ont ete portees aux livres à leur valeur de remplacement amortie, determinee en 1961 par Warnock Hersey Appraisal Company Limited; il en est resulte un excédent de \$3,306,000 sur le coût amorti. Certaines de ces immobilisations ayant ete vendues depuis, l'excédent a diminue et le solde s'etablit, au 31 decembre 1968, à \$1,865,000.

□ Toutes les autres immobilisations sont inscrites à leur prix coûtant. □ Les immobilisations des compagnies relatives à l'exploitation au Canada seront evaluees en 1969 et portees aux livres à la valeur immediatement realisable ou au coût de remplacement amorti, selon ce qui sera le plus approprie. Bien qu'il ne soit pas possible de determiner actuellement les resultats de cette evaluation, la direction anticipe une diminution de l'excédent sur le coût amorti mentionne plus haut.

1 Principes de Consolidation

Les etats financiers d'Inspiration Limitee comprennent les comptes de toutes ses filiales, canadiennes et etrangeres. Les comptes de filiales etrangeres ont ete convertis en fonds canadiens au taux de change suivants:

Disponibilités et exigibilites: aux taux en vigueur au 31 decembre 1968

Immobiliations, dette à long terme, amortissement et avoir des actionnaires;

aux taux historiques

Articles apparaissant à l'etat d'exploitation;

aux taux moyens en vigueur au cours de l'exercice

□ En plus des restrictions normales sur les devises reinvestis des filiales benefices reinvestis des filiales etrangeres sont sujets à une retenue d'impôts à la source lorsqu'ils sont remis aux compagnies-mères.

□ Certains chiffres comparatifs ont ete reclassifies afin de se conformer à la presentation de l'exercice en cours.

2. Vente de filiales

La vente des actions de trois filiales, Terrebonne Construction (1965) Limitee, Douglas Bremner Contractors & Builders Ltd., et Carrière du Pont Limitee, est entree en vigueur le 1er janvier 1969. Une provision suffisante a ete faite pour tenir compte des pertes de capital. En même temps avait lieu une reorganisation de la division bâtiment, comprenant, entre autres, la responsabilité de l'acquéreur de ces compagnies de diriger les principaux contrats en cours dans cette division. Une provision suffisante a ete faite pour tous les coûts prévus de cette reorganisation.

3. Comptes à recevoir et travaux en cours non facturés

Sont inscrits à ce poste du bilan les comptes à recevoir, la facturation en cours (y compris les retenues) sur les contrats de construction non completes et les frais directs non facturés, compte tenu des pertes et profits esstimatifs. Au 31 decembre 1967, les profits et pertes sur les contrats en cours furent estimes suivant le degre d'avancement des travaux; une provision supplementaire a ete prevue pour

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires

d'Inspiration Limitee.

Nous avons examine le bilan consolidé d'Inspiration Limitee et de ses filiales au 31 decembre 1968 ainsi que les etats consolides d'exploitation et de deficit et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice termine à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporte tels sondages des procedés comptables, des registres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés necessaire dans les circonstances.

Sauf pour l'evaluation des immobilisations exphiquée plus amplement à la note 5 et d'après les renseignements et explications qui nous ont ete donnees et tel qu'il ressort des livres des compagnies, à notre avis ces etats financiers consolides sont rediges de maniere à représenter fidèlement l'etat veritable et exact des affaires des compagnies au 31 decembre 1968 ainsi que leurs resultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice termine à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliques de la même maniere qu'au cours de l'exercice précédent, sauf pour ce qui a trait aux exceptions mentionnées à la note 3, avec laquelle nous sommes d'accord.

Montréal, le 27 mars 1969.

Campbell, Sharp, Nash & Field

Comptables Agrées.

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1968

Provenance des fonds		
Vente d'immobilisations et de placements		1,133,273
	Transfert aux disponibilités de l'équipement	
	de construction en surplus	182,795
	Divers	123,566
		<u>1,439,634</u>
Utilisation des fonds		
Pertes d'exploitation	Pertes d'après l'état consolidé d'exploitation	et de déficit 4,860,246
Plus:	Gain sur vente d'immobilisations	93,630
	Participation minoritaire	99,955
		<u>5,053,831</u>
	Moins:	
Amortissement	Amortissement	983,255
	Surplus d'évaluation se	
	rapportant aux immobilisations	
	vendues au cours de l'exercice	181,404
	Amortissement des frais reportés	101,728
Divers		80,659
		<u>1,347,046</u>
Achat d'immobilisations		1,958,429
	Moins: Dette à long terme encourue	526,414
Coûts de réaménagement		1,432,015
	Réclamation et autres litiges radés des livres	668,000
	Remboursement de la dette à long terme	417,927
	Provision pour perte sur vente de filiales	245,142
	Dividendes payés sur actions privilégiées	101,734
	Divers	38,261
		<u>7,331,653</u>
Résultant en une diminution du Fonds de roulement		5,892,019
Fonds de roulement au début de l'exercice		4,958,490
Fonds de roulement en déficit à la fin de l'exercice		<u>\$ 933,529</u>

Etat consolidé d'exploitation et de déficit

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

	1966	1967
Revenu brut	75,555,629	70,686,723
Pertes (Profits) d'exploitation, avant les postes sous-mentionnés	3,431,045	(917,355)
Amortissement (Note 4)	983,255	1,273,011
Amortissement des frais reportés (Note 6)	101,728	—
Intérêt sur dette à long terme	85,175	92,311
Participation minoritaire aux bénéfices (pertes) des filiales	(99,955)	2,371
.....	1,070,203	1,367,693
Pertes d'exploitation	4,501,248	450,338
Provision pour impôts sur le revenu étranger	271,224	111,958
Surplus d'évaluation se rapportant aux immobilisations vendues au cours de l'exercice (Note 5)	181,404	141,284
Gain sur vente d'immobilisations	(93,630)	(68,978)
Pertes consolidées pour l'exercice	4,860,246	634,602
<i>Articles extraordinaires</i>		
Coûts de réaménagement (Note 11)	721,789	—
Réclamations et autres litiges radiés des livres (Note 3)	668,000	—
Provision pour perte résultant de la vente de filiales et des coûts de réorganisation (Note 2)	636,590	—
Démarrage de l'équipement en surplus à la valeur estimative de réalisation (Note 4)	600,049	—
Perte (gain) sur vente de placements	81,880	(38,433)
Annulation de toutes les réclamations non-réglées des exercices précédents (1963 et antérieurs) et perte de litige (\$58,377) remontant à 1960	—	655,305
Provision due à la dévaluation de la livre sterling	—	149,903
Remboursement dû à l'achèvement du fonds de pension, moins impôts sur le revenu de \$37,595	—	(37,596)
.....	7,568,554	1,363,781
Déficit, au commencement de l'exercice	2,186,105	527,779
Dividendes payés sur actions privilégiées	101,734	294,545
Déficit, à la fin de l'exercice	\$ 9,856,393	\$ 2,186,105

PASSIF			
Exigibilités		1968	1967
Dettes aux banques, garanties (Note 7)		7,433,009	5,829,840
Comptes à payer et frais courus (Note 8)		12,611,636	11,728,612
Partie exigible de la dette à long terme		884,046	868,113
Impôts sur le revenu et autres taxes exigibles ...		687,151	455,612
Dette à long terme (Note 9)		1,364,891	1,256,404
Participation minoritaire		66,185	88,753
		23,046,918	20,227,334
AVOIR DES ACTIONNAIRES			
Capital-actions (Note 10)			
Actions privilégiées, rachetables, convertibles, à dividende cumulatif de \$1.50 par action, d'une valeur nominale de \$25 chacune			
Autorisées		300,000 actions	
Emises		271,391 actions	
Moins actions converties		7,937 actions	
En circulation		<u>263,454 actions</u>	
		6,586,350	6,782,275
(1967 — 271,291 actions)			
Actions ordinaires, sans valeur nominale			
Autorisées		10,000,000 actions	
Emises		3,297,367 actions	
		8,688,625	8,492,700
(1967 — 3,211,160 actions)			
		15,274,975	15,274,975
Déficit		9,856,393	2,186,105
		5,418,582	13,088,870
		\$28,465,500	\$33,316,204

Bilan Consolidé
au 31 décembre 1968

ACTIF

	1968	1967
Disponibilités		
Encaisse	33,018	35,137
Comptes à recevoir et travaux en cours		
non facturés (Note 3)	13,550,354	17,367,227
Inventaires, évalués au moindre du coût		
ou de la valeur nette de réalisation	6,796,681	6,321,859
Equipement de construction en surplus, à la		
valeur estimative de réalisation (Note 4)	182,795	—
Frais payés d'avance	119,465	116,444
	20,682,313	23,840,667
Placements Divers	53,928	238,587
Immobilisations (Note 5)		
Terrains, bâtiments et équipement	13,735,931	16,355,678
Moins amortissement accumulé	6,726,120	8,445,161
	7,009,811	7,910,517
Autres actifs		
Frais reportés (Note 6)	543,343	752,351
Achalandage	176,105	574,082
	719,448	1,326,433

\$28,465,500 \$33,316,204

Au nom du conseil

William I.M. (Signature)

Administrateur

Leung (Signature)

Administrateur

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Dans l'année 1968, Inspiration a subi une perte nette d'environ \$4.5 millions. Un autre montant de \$3 millions a été transféré directement au compte de déficit. Ce dernier provient de certains item extraordinaires dont vous trouverez les détails dans les états financiers.

Au milieu de l'année, le comité exécutif du conseil d'administration, avec M. Paul E. Martin agissant comme chef de l'exécutif, prit le contrôle des opérations de la compagnie. Par la suite, le président alors en exercice donna sa démission. Vers la fin d'octobre, M. W. W. Harris fut nommé président et chef de l'exécutif de la compagnie. Pendant la deuxième moitié de 1968, les efforts de l'administration furent largement consacrés à un programme correctif, dont les aspects principaux furent d'éliminer progressivement des projets de construction importants, et de se défaire des divisions non profitables. Il ne fut pas possible de renverser l'élan négatif des projets travaillant à perte, mais le programme donna lieu à une réduction importante des frais de chantier et réussit à contrôler des pertes qui se seraient autrement chiffrées plus haut.

Le plus gros des pertes d'opération est attribuable à la division Bâtiment. Les compagnies composant cette division, soit Douglas Bremner Contractors and Builders Ltd., Terrebonne Construction (1965) Limitée, et Carrière Du Pont Ltée, furent vendues à Secant Construction Ltd. en janvier 1969.

Les résultats financiers de ces trois ex-filiales sont consolidés dans les états financiers d'Inspiration Ltée. Les services de Secant ont été retenus pour administrer jusqu'à leur parachèvement les contrats de cette division qui sont encore en vigueur. Le restant des pertes d'opération est presque entièrement attribuable aux divisions construction lourde et maritime, industrielle est et industrielle ouest. Les activités de ces divisions touchent à leur fin.

Les résultats préviennent la reprise, dans l'exercice à venir, des dividendes sur actions privilégiées.

Inspiration est une organisation établie qui offre des services spécialisés aux industries des ressources naturelles. Ces services sont offerts par trois groupes de base:

Le groupe des services techniques pourvoit aux besoins extrêmement spécialisés des développements hydro-électriques et des entreprises de services publics, dans la construction et l'entretien de réseaux de distribution et de systèmes de conduites souterraines, ainsi que divers autres services auxiliaires.

Le groupe fabrication, Boyles Industries Limited, dont l'usine principale est maintenant située à Orillia, Ontario, et qui possède d'autres installations à Van-couver, à Newcastle-upon-Tyne, en Angleterre, à Iron River, Michigan, et à Sydney, en Australie, offre une gamme complète de produits de diamant industriel et de foreuses à diamant au service du développement des ressources naturelles dans le monde entier.

Le groupe services miniers a une renommée bien établie dans le domaine de forages à diamant, où il participe aux relevés de zones de ressources et à l'étude des structures géologiques et de la composition des matériaux se trouvant sous la surface du sol.

Les possibilités dans le domaine du développement des ressources naturelles, au Canada aussi bien qu'à l'étranger, sont bonnes. Votre compagnie a, grâce aux services essentiels et aux spécialités qu'elle offre, un rôle important à jouer dans la recherche continue de la richesse de la terre et dans son développement.

Le regroupement des cadres administratifs comprend trois nouvelles nominations exécutives en 1968. M. R. W. Kidd a été nommé vice-président et gérant général du groupe services techniques, et M. G. A. Jewett a été nommé vice-président et gérant général du groupe services miniers. M. P. McCormack a été nommé vice-président de Boyles Industries Limited et gérant général des opérations de fabrication au Canada.

Inspiration a 2,300 employés au Canada et un autre 600 dans le reste du monde. Nous apprécions les talents et l'expérience du métier qu'ils apportent à leur tâche, et le dévouement avec lequel ils travaillent pour notre cause commune.

Nous avons déjà annoncé que des pourparlers ont eu lieu ayant trait à la possibilité d'une amalgamation avec Kenting Limited, par offre de Kenting aux actionnaires d'Inspiration. Ces pourparlers continuent et vous serez avertis sans délai en cas de développements importants à cet égard.

Au nom du Conseil d'administration

William I.M. (Signature)

Président du Conseil

Président

(Signature)

Montréal, le 26 mars 1969.

Politiques et buts d'Inspiration Limitée

BENEFICES — Obtenir un maximum de profits sur une longue période, rechercher les opportunités pouvant offrir un profit supérieur à la moyenne et éliminer les entreprises et les activités qui ne profitent pas.

DIRECTION — Encourager l'opération autonome de chaque division au sein d'une politique bien définie de la corporation.

EMPLOYES — Offrir une ambiance propice au développement de responsabilités individuelles, l'opportunité de s'exprimer et de faire preuve d'initiative, la chance d'innover et un sentiment de participation au succès de la corporation.

AFFAIRES — Chercher de nouveaux marchés dans le secteur des ressources naturelles, s'orienter en fonction des besoins des marchés et des clients, et engendrer l'accroissement de la production industrielle pour répondre à ces nouvelles possibilités.

Pour atteindre ces buts, Inspiration devra donner de la diversité à ses opérations, soit par amalgame avec d'autres compagnies, soit par leur achat, en donnant priorité à celles qui fonctionnent dans des domaines se rattachant aux activités courantes de notre compagnie.

AVENIR — Se faire reconnaître comme le fournisseur le plus respecté au Canada dans le domaine des services mis à la disposition du développement des ressources, ainsi qu'en la fabrication de foreuses à diamant et produits connexes. Croyant que l'exportation est essentielle à la croissance du Canada, Inspiration cherchera à se faire reconnaître de même manière sur les marchés mondiaux où se présenteront des possibilités d'expansion pour les services et les produits d'Inspiration.

Administrateurs
 *W. I. M. Turner, Jr.
 *P. N. Thomson
 W. Howard Wert, C.A.
 W. G. E. Lannaman
 *P. E. Martin
 W. W. Harris
 D. N. Kendall
 P. B. Paine, Q.C.
 J. R. Yarnell
 J. D. Campbell
 F. E. Blanc
 P. B. Hall

Direction
 W. I. M. Turner, Jr.
 Président du conseil d'administration
 W. W. Harris
 Président
 J. D. Campbell
 Vice-président et directeur général, division de la fabrication
 G. A. Jewett
 Vice-président et directeur général, services miniers
 R. W. Kidd
 Vice-président et directeur général, services de génie
 G. E. Morrison
 Vice-président, division des services publics
 H. T. Herbert
 Vice-président, division des immeubles
 R. G. Willox
 Vice-président (finances) et trésorier
 T. K. Hartglas
 Vice-président, développement
 B. Lingohr
 Contrôleur et trésorier adjoint
 F. H. Bossons
 Secrétaire
 W. G. E. Lannaman
 Secrétaire adjoint

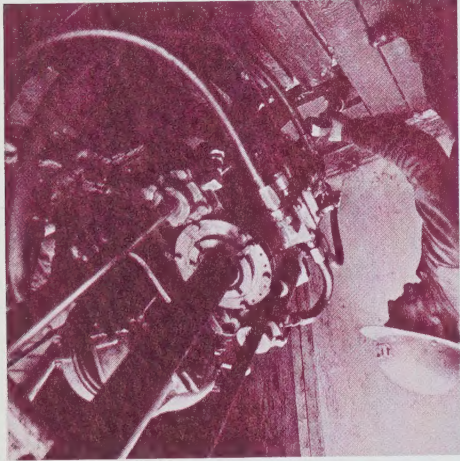
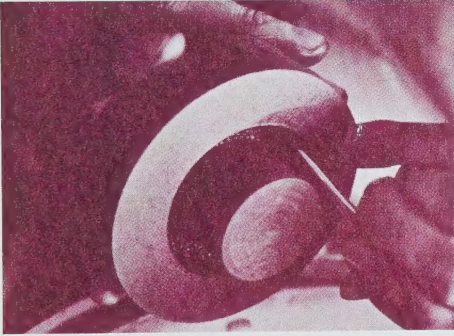
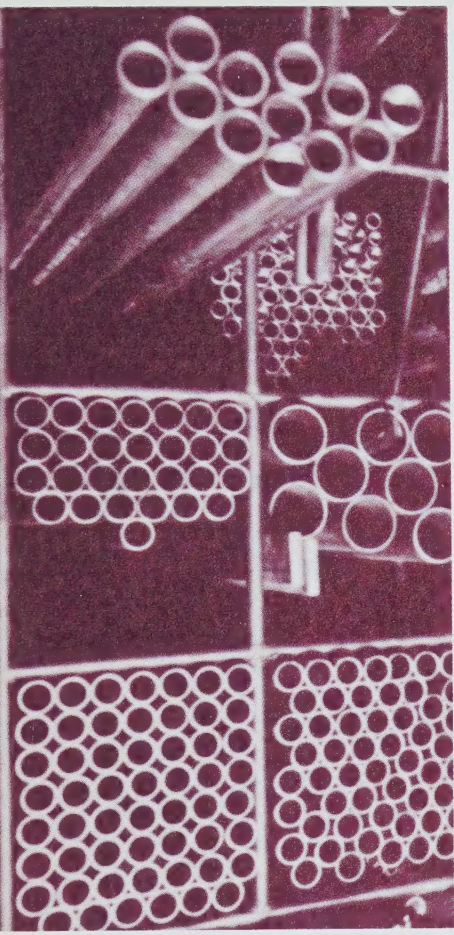
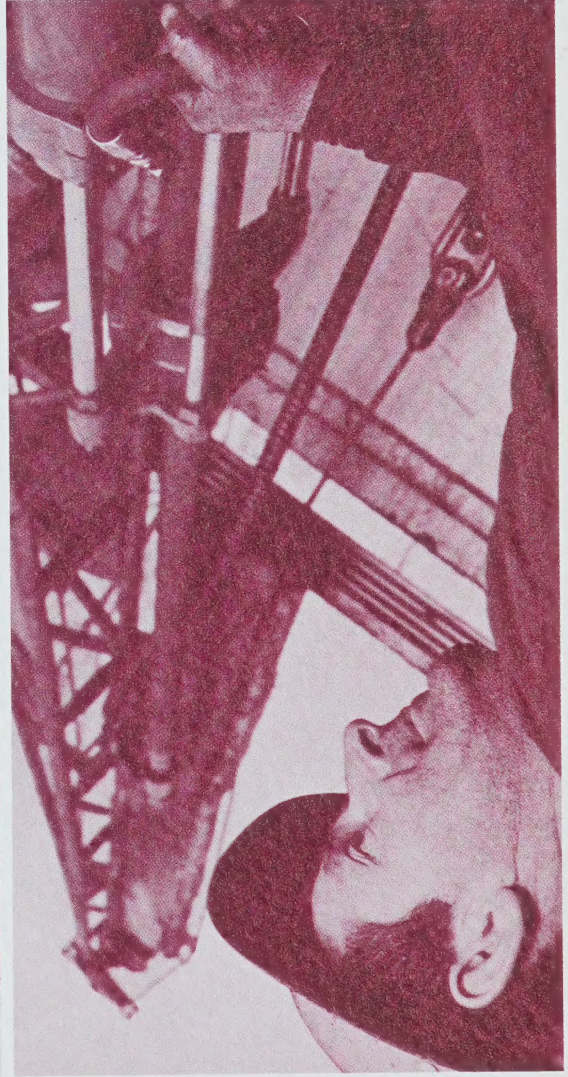
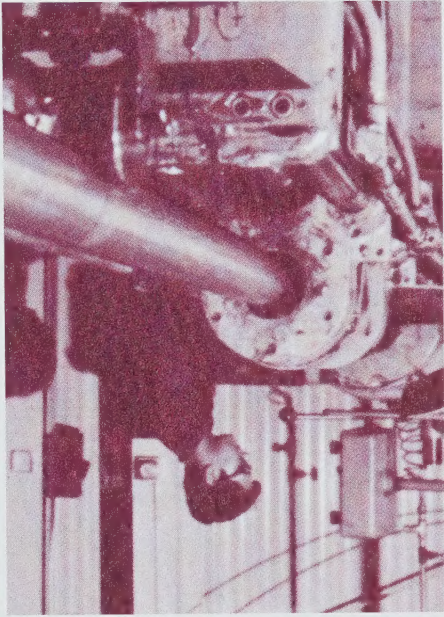
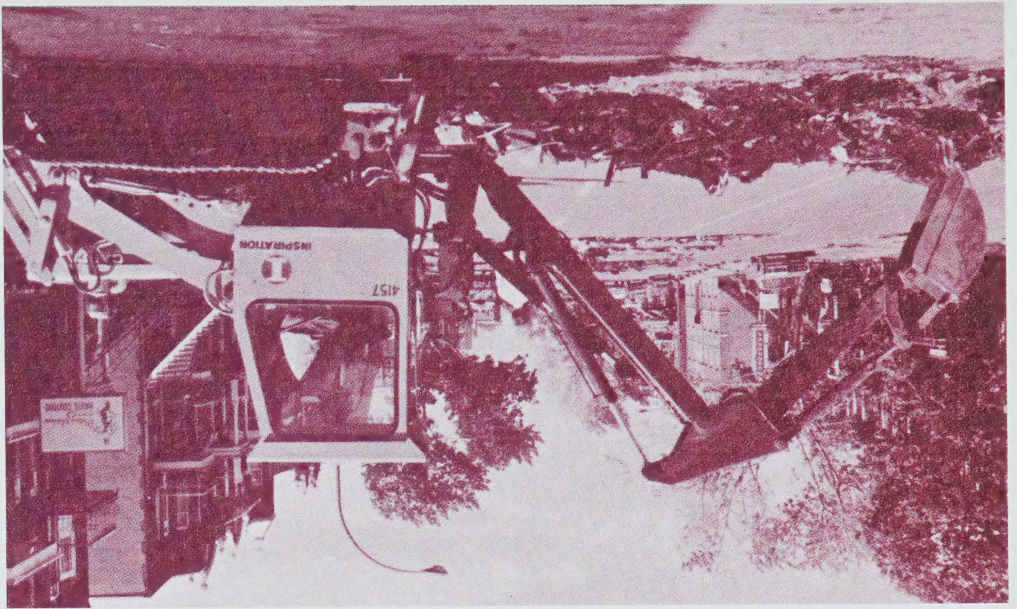
Agents de Transfert & Fiduciaires
 Canada Permanent Trust Company
 Montréal, Toronto, Vancouver
Vérificateurs
 Campbell, Sharp, Nash & Field
 Montréal
Inspiration Limitée
 Siège Social
 Montréal, Québec

*Comité exécutif

Bureaux Régionaux
 Bathurst, N.B.
 Bourlamaque, P.Q.
 Calgary
 Chibougamau, Que.
 Edmonton
 Hamilton
 Montréal
 North Bay
 Orillia
 Ottawa

Port Arthur
 St. Boniface, Man.
 Shawinigan
 Springdale, Terre Neuve
 Thetford Mines, Que.
 Toronto
 Uranium City, Sask.
 Vancouver
 Winnipeg
 Yellowknife, Territoires N.O.

Outre-mer
 Booyssens, Transvaal, Afrique du Sud
 Iron River, Mich., Etats-Unis
 Johannesburg, Afrique du Sud
 Kitwe, Zambie
 Londres, Angleterre
 Marrickville, N.S.W. Australie
 Newcastle-upon-Tyne, Angleterre
 Perth, Australie
 Salisbury, Rhodésie



INSPIRATION LIMITEE 1968 RAPPORT ANNUEL

